

与中国现代农业共同成长



公司2007年度业绩报告



中化化肥控股有限公司

SINOFERT HOLDINGS LIMITED

2008年3月28日

Disclaimer

This presentation and the presentation materials distributed herewith include forward-looking statements. All statements, other than statements of historical facts, that address activities, events or developments that Sinofert Holdings (“Sinofert”) expects or anticipates will or may occur in the future (including but not limited to projections, targets, estimates and business plans) are forward-looking statements. Sinofert’s actual results or developments may differ materially from those indicated by these forward-looking statements as a result of various factors and uncertainties, including but not limited to price fluctuations, actual demand, exchange rate fluctuations, exploration and development outcomes, estimates of reserves, market shares, competition, environmental risks, changes in legal, financial and regulatory frameworks, international economic and financial market conditions, political risks, project delay, project approval, cost estimates and other risks and factors beyond our control. In addition, Sinofert makes the forward-looking statements referred to herein as of today and undertakes no obligation to update these statements.

2007年公司业绩亮点

市场份额

- 销量1516万吨
- 国内市场份额增至17%，保持中国第一

生产

- 生产能力增加482万吨达785万吨
- 涵盖氮磷钾复四大基础肥料的产能

分销

- 分销中心增加297个达1672个
- 分销中心销量增加193万吨达979万吨

资产

- 总资产同比增长74%
- 净资产同比增长84%

损益

- 营业额同比增长39%
- 净利润同比增长43%

股息

- 建议本年派息2.76港仙
- 同比增长19%



- 财务表现：业绩持续增长
- 经营回顾：战略稳步推进
- 未来展望：向世界领先的农业投入品综合服务商迈进

2007年度业绩：规模和盈利持续增长

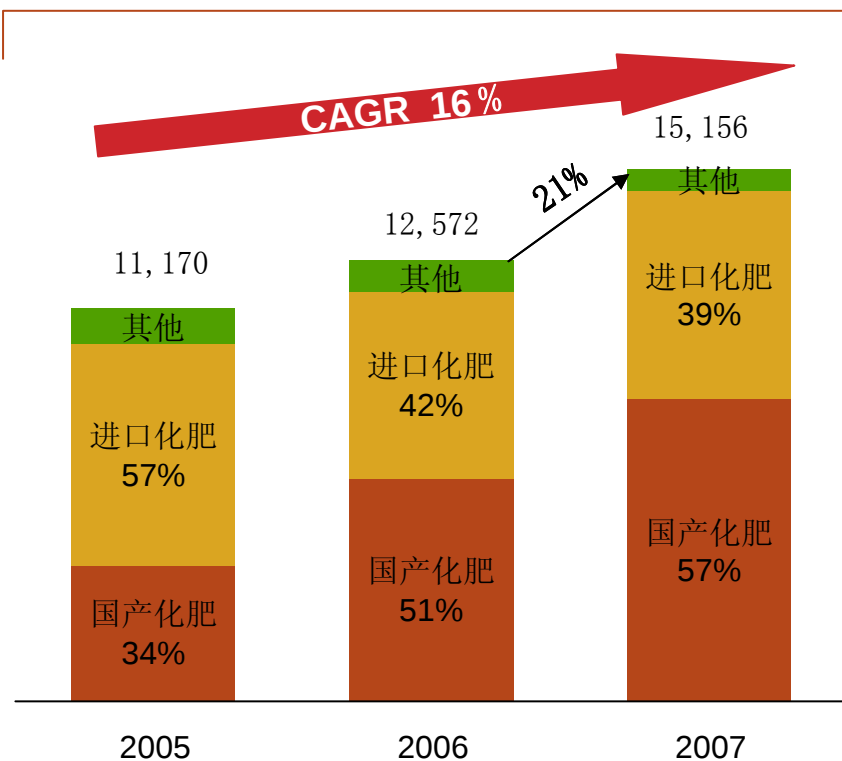
(港币百万元)	剔除可转债公允 值变动影响	同比增长	考虑可转债公 允值变动影响
销售量 (千吨)	15,156	↑ 21%	15,156
营业额	29,437	↑ 39%	29,437
毛利	2,769	↑ 62%	2,769
净利润	1,286	↑ 43%	663
每股收益	21.44 港仙	↑ 39%	11.06 港仙
每股股息	2.76 港仙	↑ 19%	2.76 港仙

注1：公司于06年8月发行13亿港元可转债。上述数据剔除可转换债券衍生工具部分公允价值变动之影响（影响06年利润减少1,865千元，07年利润减少623,185千港元）

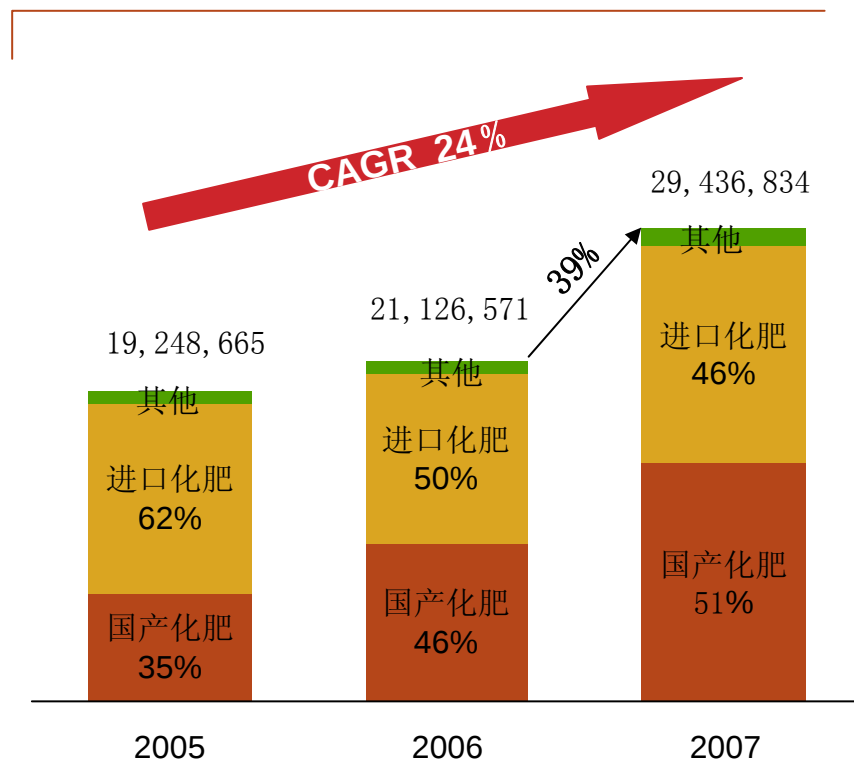
注2：07年加权计算股数为 6,000,022千股；06年加权计算股数为5,807,949千股

经营规模稳定增长

销售量（千吨）

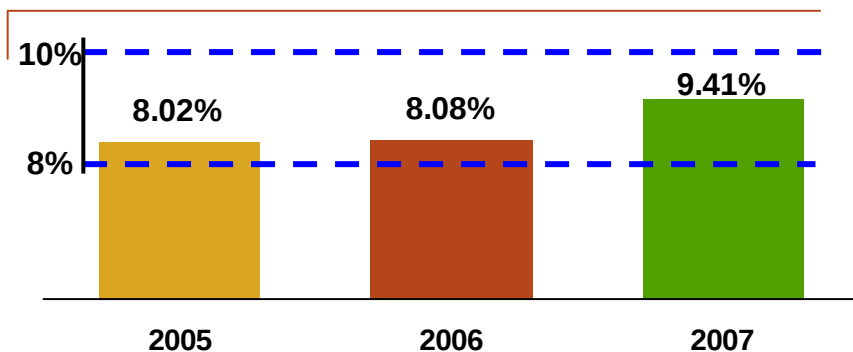


营业额（港币千元）

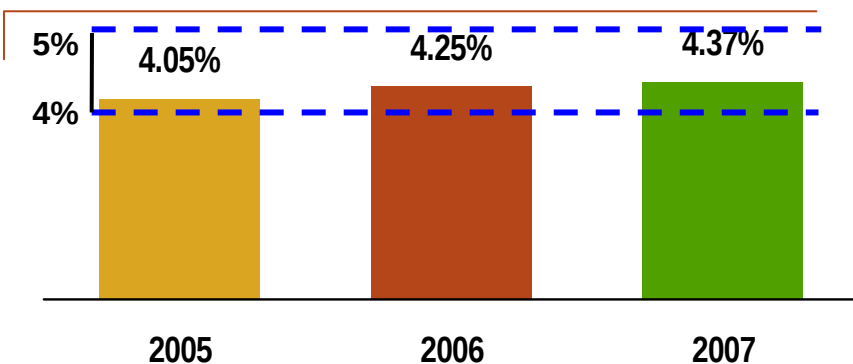


盈利水平稳中有升，净利润大幅增长

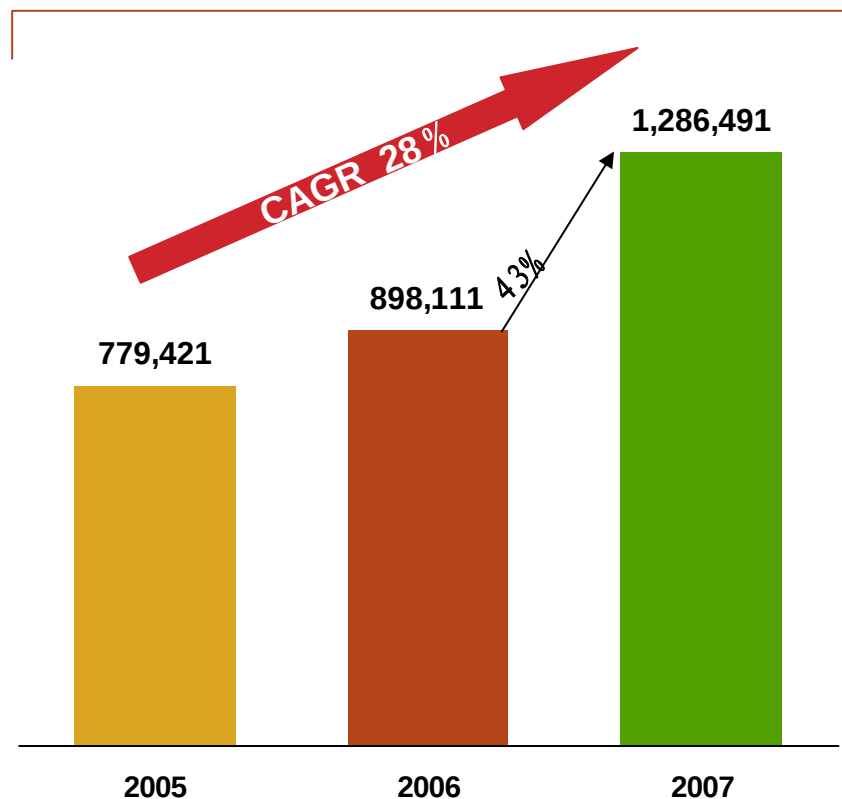
毛利率 (%)



净利率 (%)

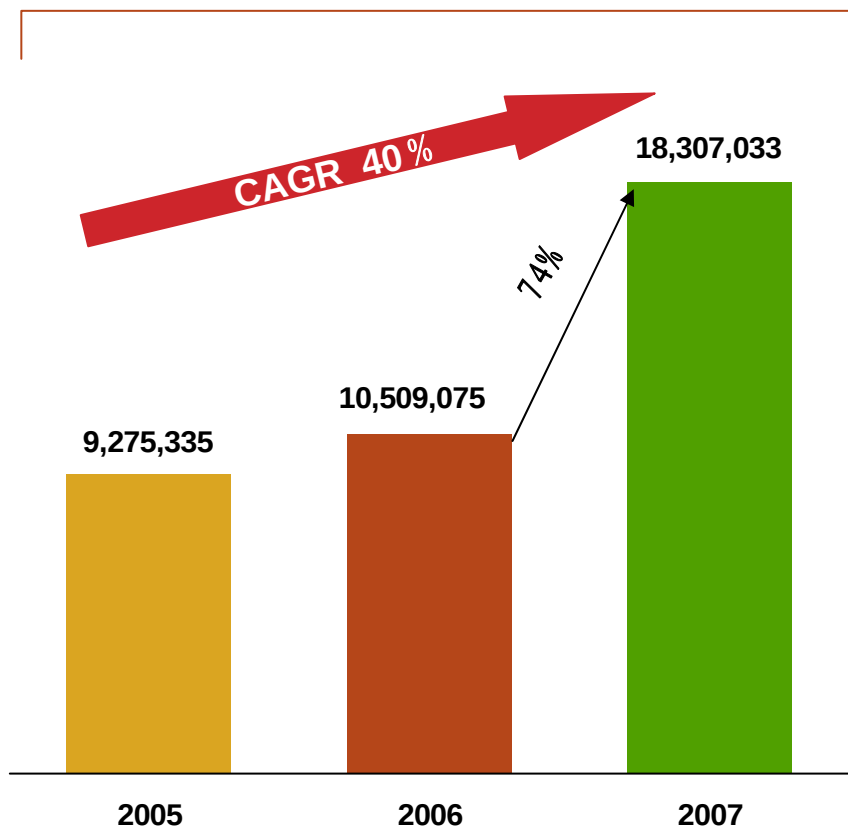


净利润 (港币千元)

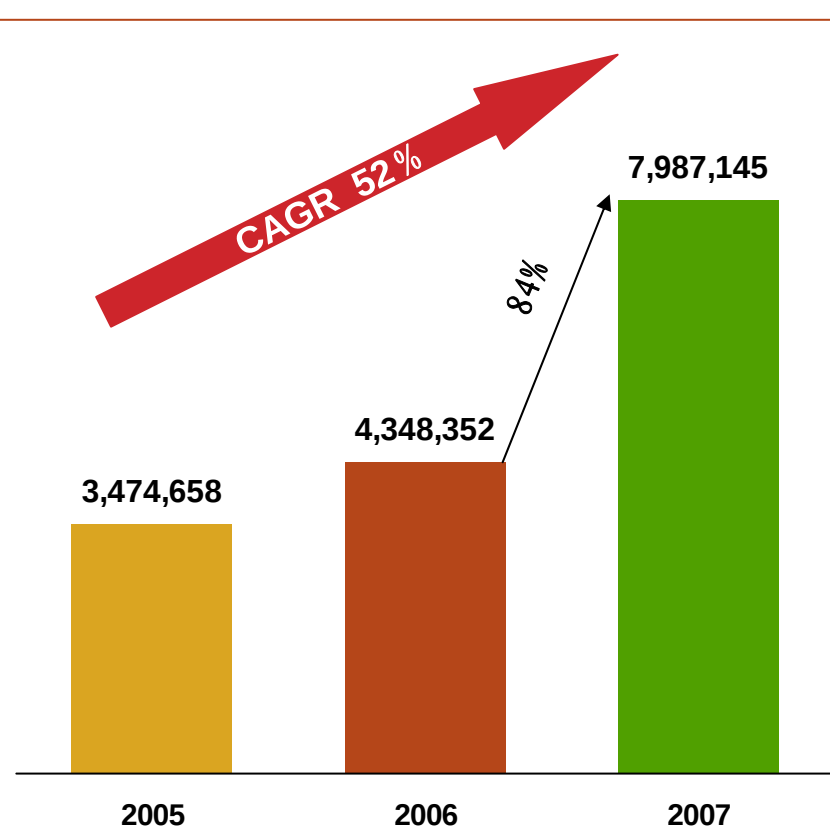


资产规模扩大

总资产 (港币千元)

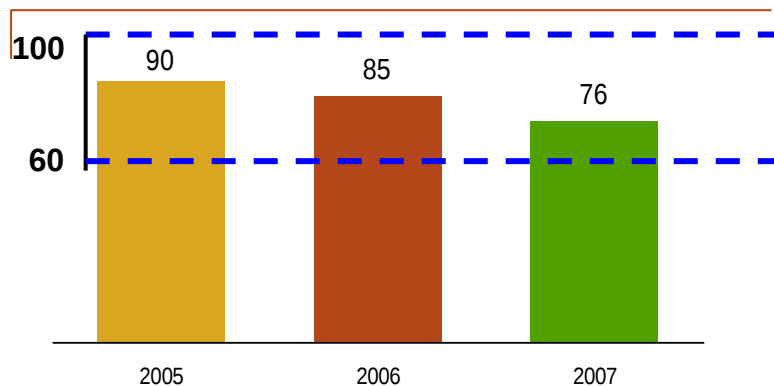


净资产 (港币千元)

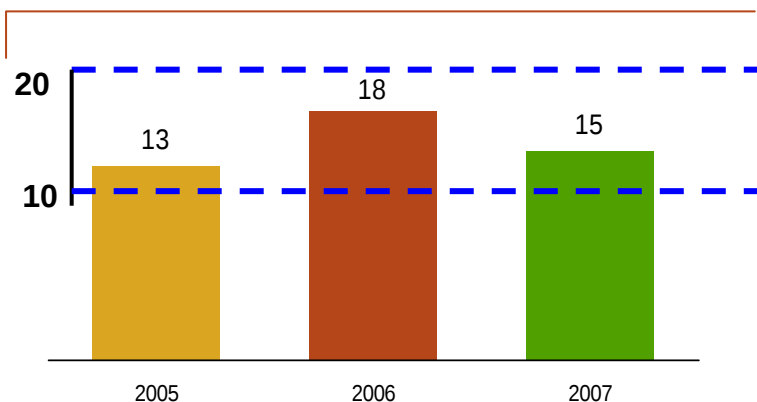


运营效率与库存

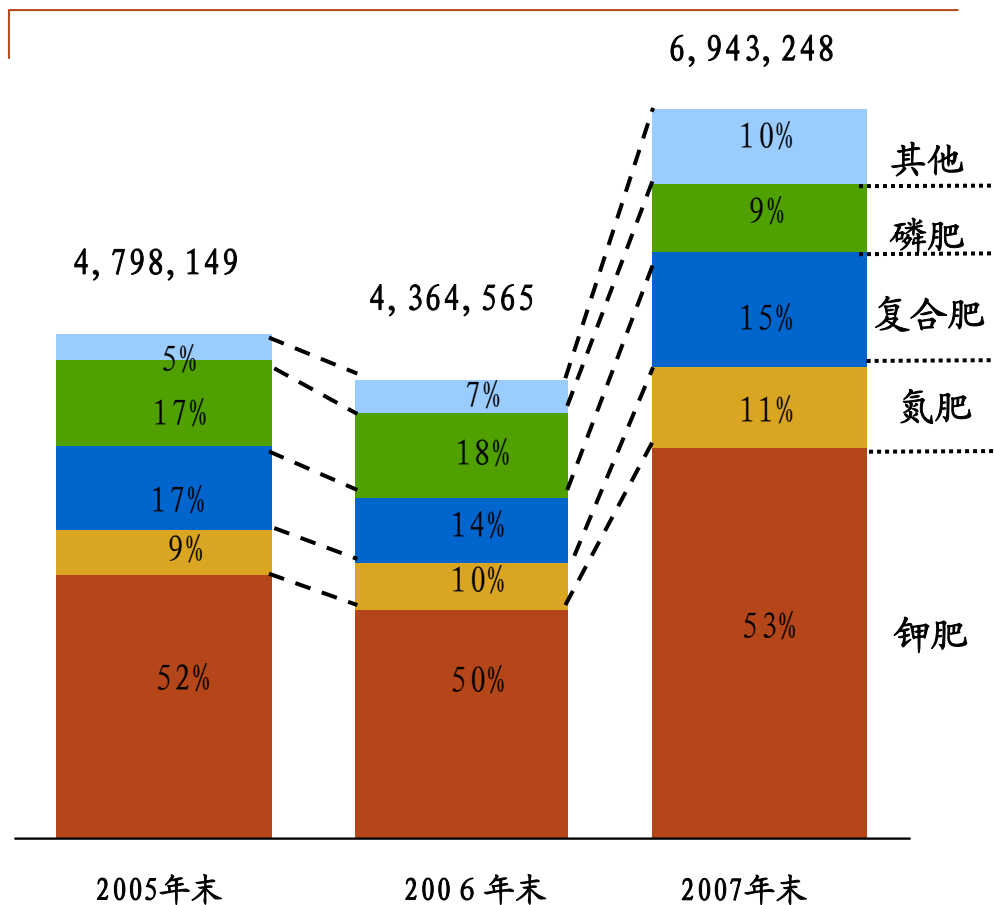
存货周转天数



应收帐款周转天数

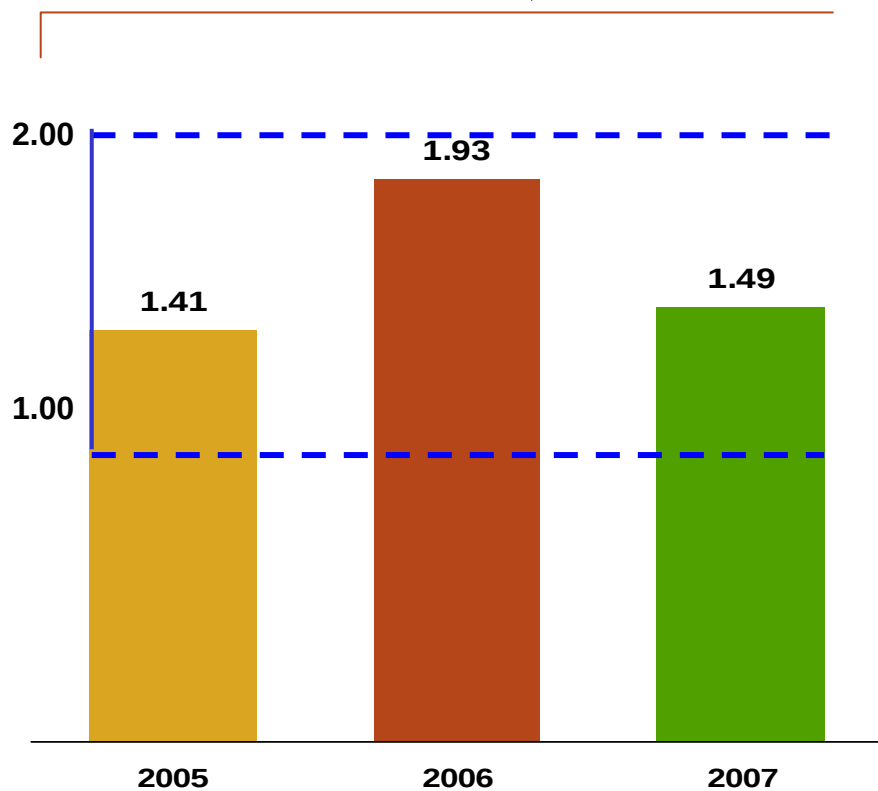


库存结构 (港币千元)

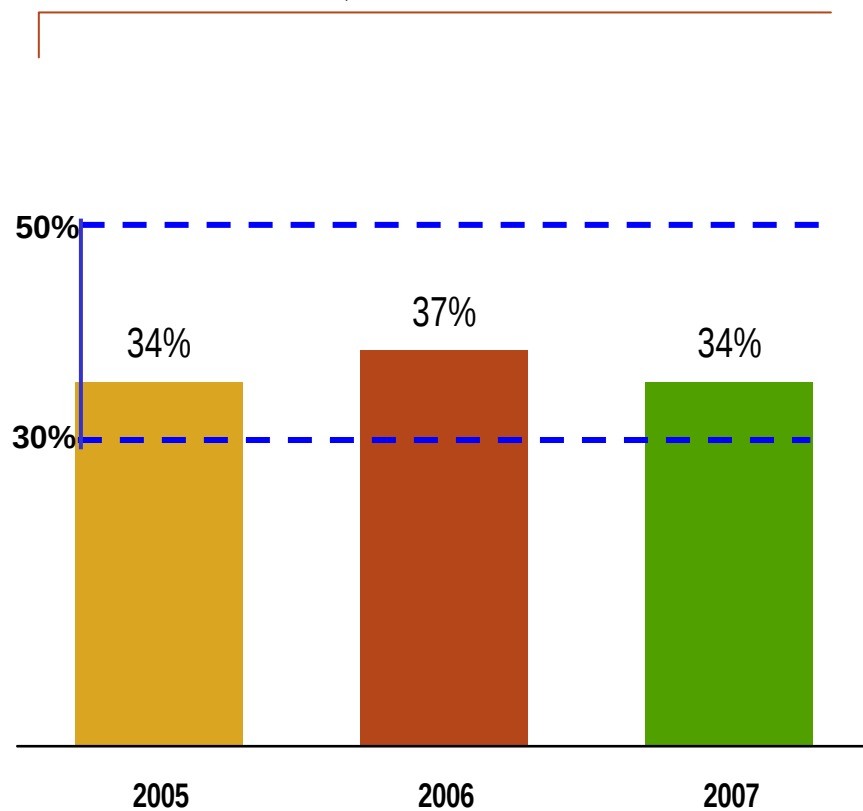


偿债能力

流动比率



债股比 (%)



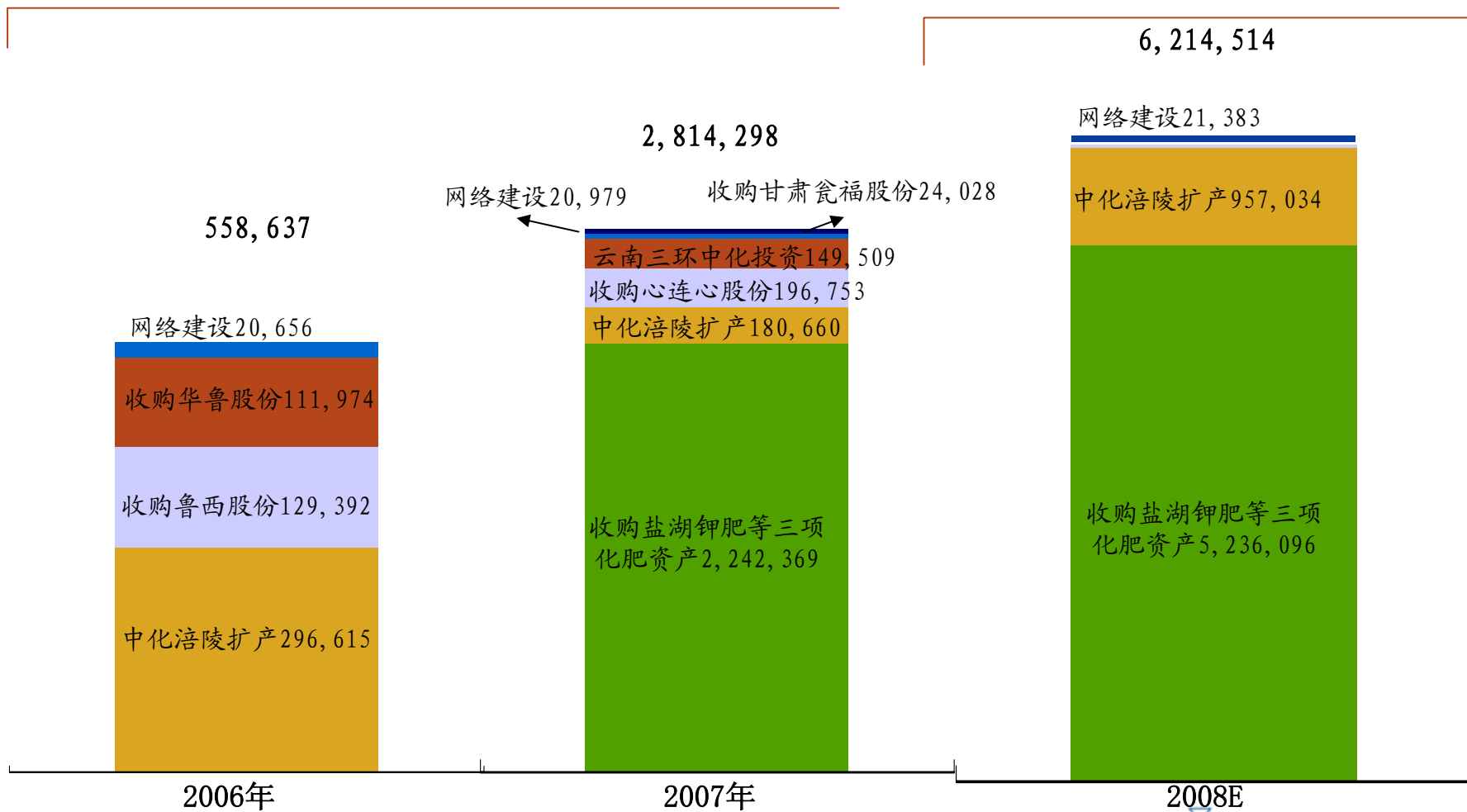
注：债股比=有息负债总额 / 权益总额



资本支出

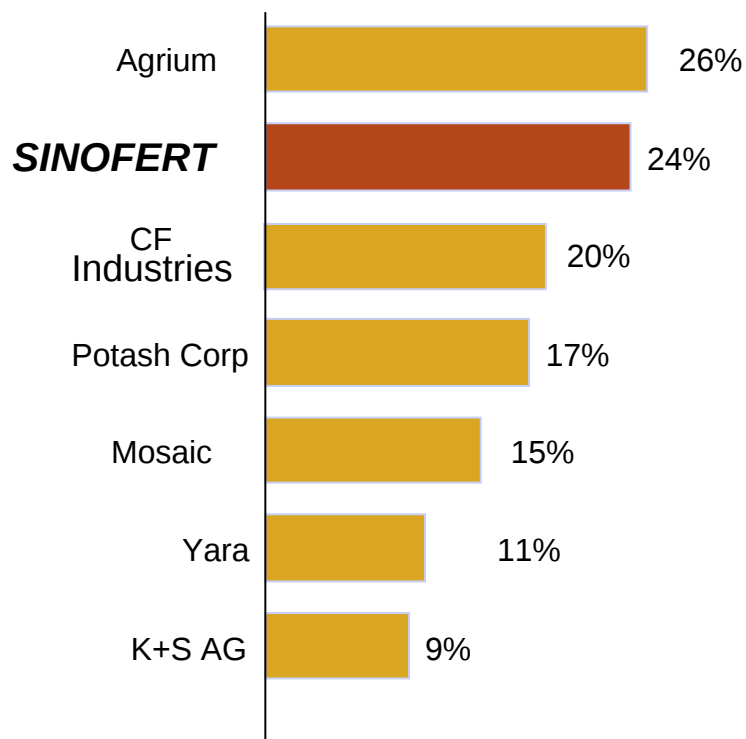
资本支出（港币千元）

2008年资本承诺（港币千元）

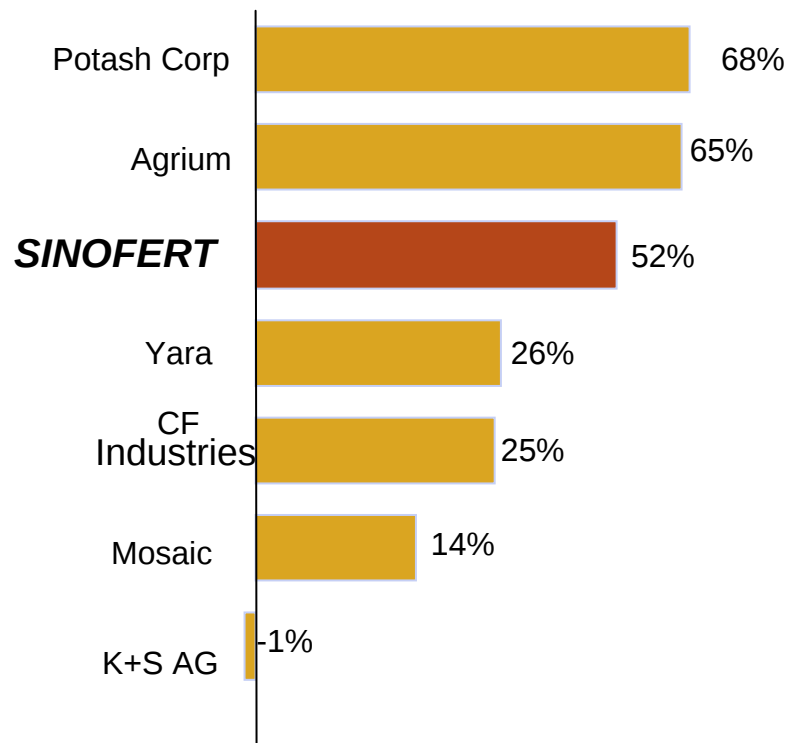


全球可比化肥公司

营业额增长率 (05-07 CAGR)



净资产增长率 (05-07 CAGR)



数据来源: Bloomberg

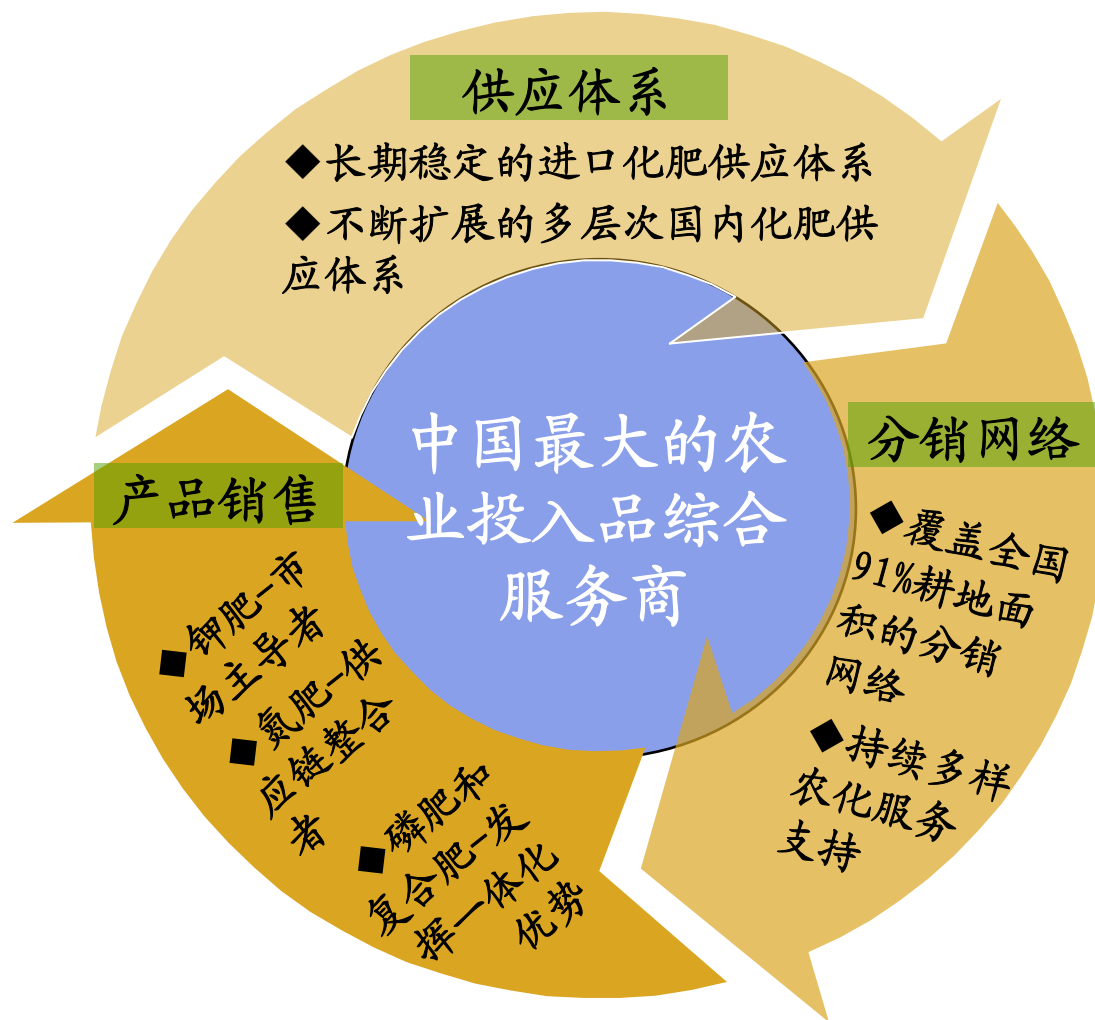


■ 财务表现：业绩持续增长

■ 经营回顾：战略稳步推进

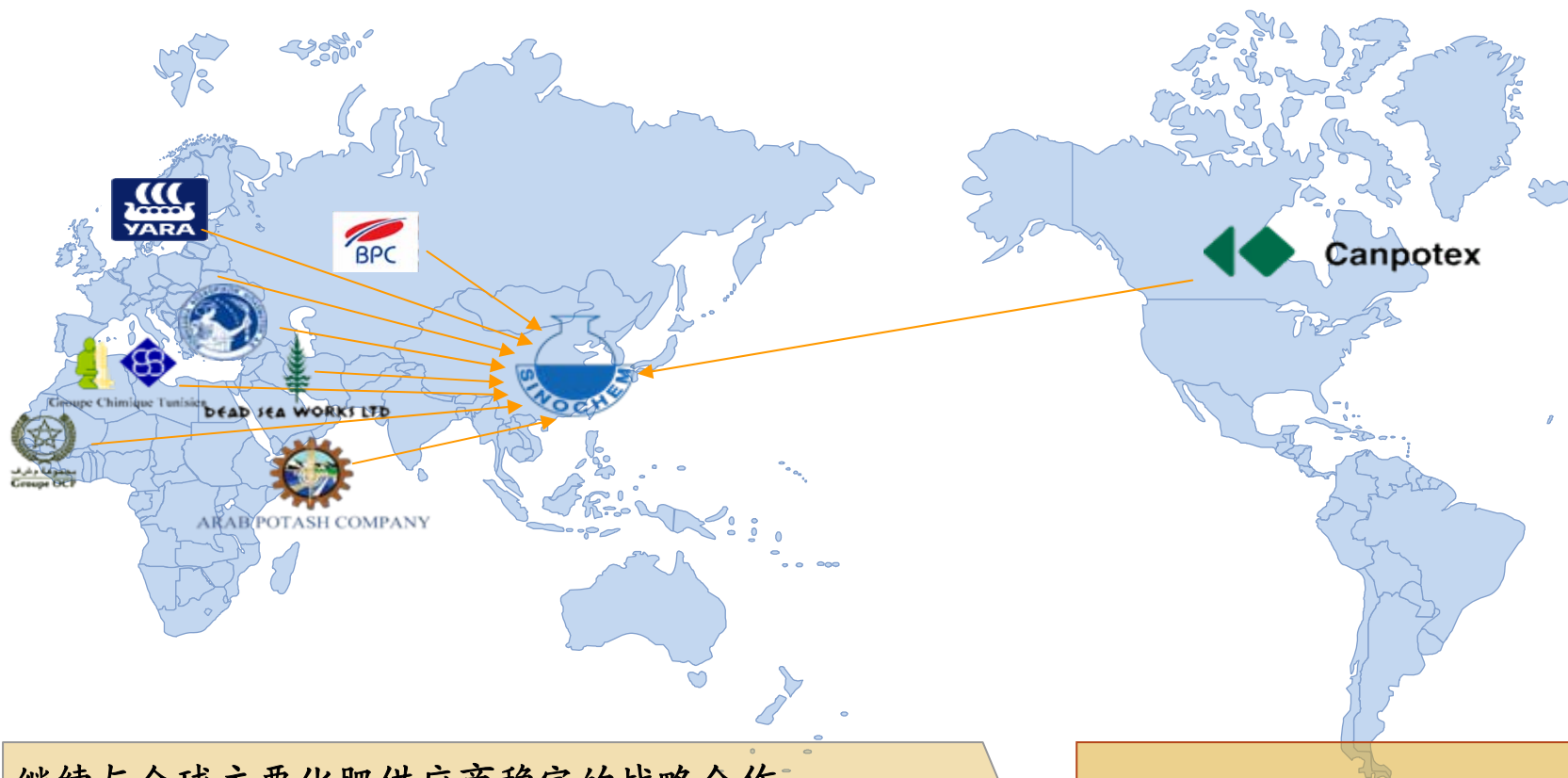
■ 未来展望：向世界领先的农业投入
品综合服务商迈进

公司战略：以分销为龙头，向产业链上下游延伸



■ 产业链各环节优势互补，发挥协同效应，独特的一体化优势不断加强

供应体系：长期稳定的进口化肥供应体系



继续与全球主要化肥供应商稳定的战略合作

- ◆钾肥 拥有Canpotax、DSW、APC公司在国内的独家货源；继续发展与BPC全面长期稳定合作
- ◆磷肥保持与北非OCP、GCT的独家代理协议
- ◆高浓度复合肥继续与YARA, FERTIVA的独家代理协议

保持中国最大进口化肥供应商地位，进口化肥市场份额48.2 %

- ◆进口钾肥份额50.4%
- ◆进口复合肥份额55.2%

供应体系：不断扩展的多层次国内化肥供应体系（一）

完成对母公司三项化肥资产的收购，扩大参控股产能

交易概览

- 标的：12月28日特别股东大会批准，中化化肥收购中化集团持有的盐湖钾肥18.49%，天脊中化40%，山东肥业51%的股权
- 定价：交易总价值为人民币70亿元（合港币73.7亿元）
- 最新进展：
 - 2007年12月向中化集团支付人民币21亿元，2008年1月向中化集团支付人民币49亿元
 - 截止2008年3月下旬，天脊中化、山东肥业完成产权变更手续，盐湖钾肥完成股权交割手续

- 盐湖钾肥：具备资源优势，中国最大的钾肥生产商
- 产能：200万吨氯化钾，占国内总产量70%以上，规模优势明显
- 拥有察尔汗盐湖地区的开采权，可持续开发
- 技术进步提升生产效率，产能稳步提升，成本呈下降趋势

- 山东肥业：技术和区位优势突出
- 产能：60万吨复合肥
- 生产技术先进，贴近全国最大的复合肥市场

- 天脊中化：具备成本优势
- 产能：60万吨大颗粒尿素
- 地处中国煤都，具有原材料供应及成本优势

增加参控股产能
320万吨

获取钾矿稀缺资源

每年带来可观的财务收益和现金流



中化化肥控股有限公司
SINOFCRT HOLDINGS LIMITED

供应体系：不断扩展的多层次国内化肥供应体系（二）

以完成三项资产收购为标志，初步形成四大基础肥料的完整生产线

磷肥产能398万吨

- ◆ 中化涪陵 100万吨
- ◆ 中化开磷 136万吨
- ◆ 中化嘉吉 60万吨
- ◆ 中化三环 60万吨
- ◆ 甘肃翁福 42万吨

复合肥产能127万吨

- ◆ 山东肥业 60万吨
- ◆ 中化涪陵 30万吨
- ◆ 中化智胜 20万吨
- ◆ 烟台中化 10万吨
- ◆ 中化东方 7万吨

钾肥产能200万吨

- ◆ 盐湖钾肥 200万吨

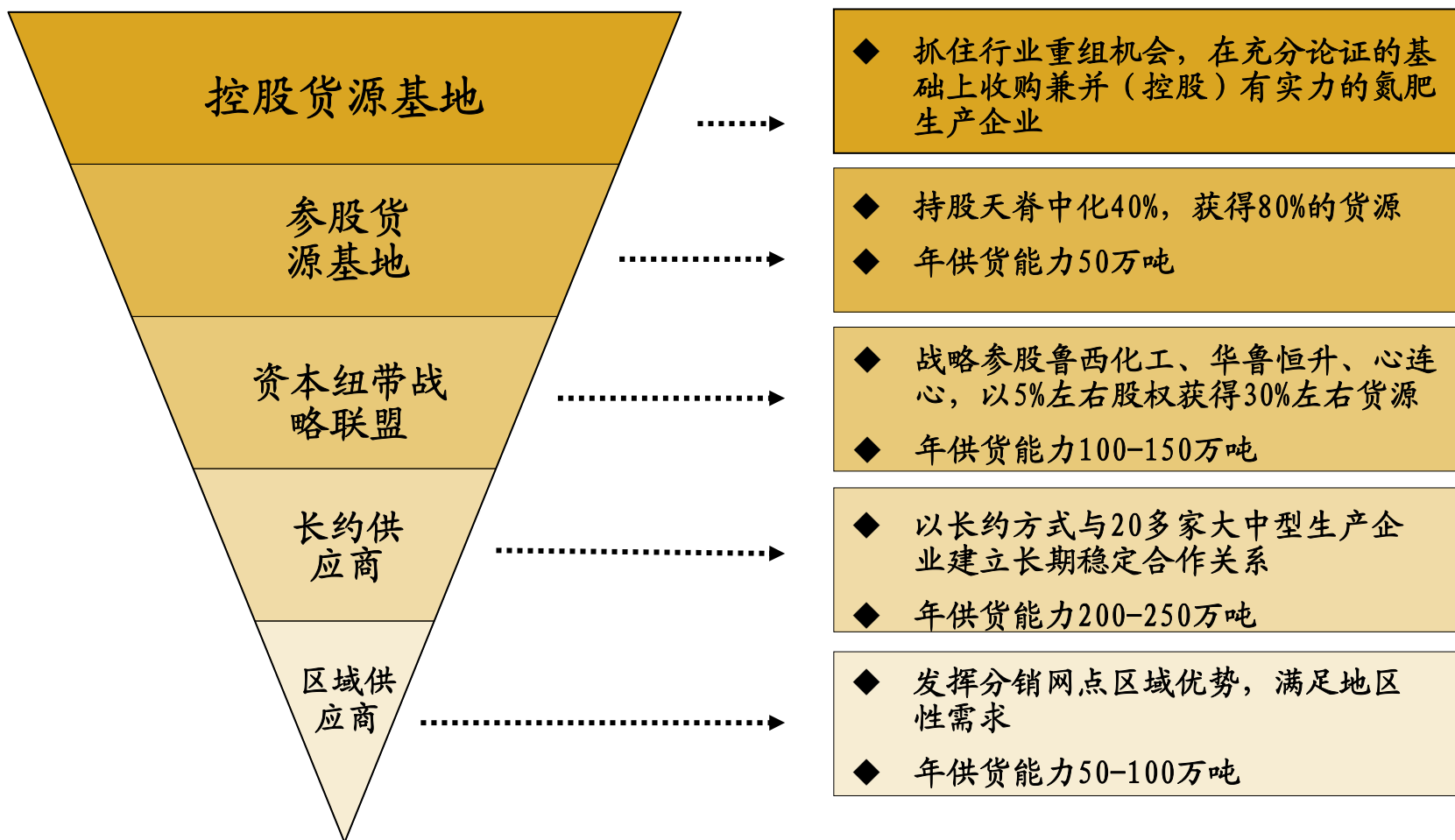
氮肥产能60万吨

- ◆ 天脊中化 60万吨

- 成为国内唯一一家同时拥有氮、磷、钾、复四大基础肥料产能的生产商
- 参控股产能达到785万吨，是国内最大的化肥生产商之一

供应体系：不断扩展的多层次国内化肥供应体系（三）

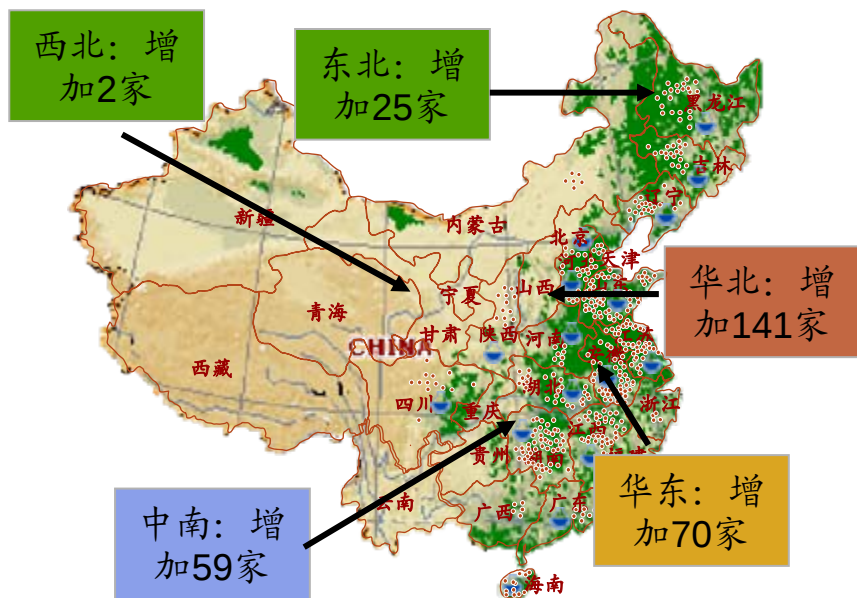
继续推进氮肥货源基地建设，完善多层次供应商体系



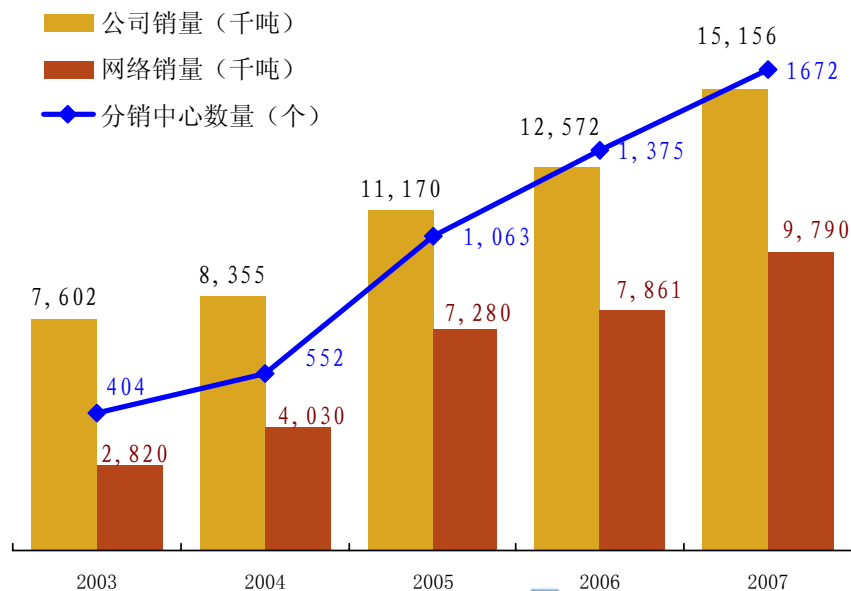
分销网络：规模扩大，销量增长

- 继续在东部区域加密网络，在中西部地区新建分销中心，共计新建分销中心297家，分销中心数量累计达到1672家
- 分销网络销量达到979万吨，同比增长25%

新建分销中心297家



分销中心数量与销量



分销网络：覆盖全国的网络布局基本形成

分销网络	成立日期	07年销量（千吨）	分销网络	成立日期	07年销量（千吨）
山东分公司	1999.04	1317	安徽分公司	2002.03	587
江苏分公司	2000.12	1081	吉林分公司	2002.11	586
黑龙江分公司	2002.03	928	福建分公司	2005.01	459
河北分公司	2002.12	781	辽宁分公司	2003.07	445
湖北分公司	2002.03	695	西北分公司	2006.06	306
广东分公司	2005.01	682	湖南分公司	2002.09	258
河南分公司	2003.08	621	广西分公司	2006.11	217
江西分公司	2002.07	614	海南分公司	2001.06	213

■ 分销网络辐射26个省、市、自治区，覆盖全中国耕地面积91%



中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

分销网络：持续开展农化服务，提升品牌价值



- 全年开展农化讲座、集市宣传、田间示范、测土配方活动达到3075场
- 继续开展“建设科学施肥示范村、实施测土配方施肥服务”，2007年新建示范村360个，累计建设535个。中央媒体对此项活动进行了采访和宣传报道。

- 中化加钾回馈用户活动，在南方八省40个市县展开，共进行集市路演 80 场
- “百县万场电影下乡”活动，放映电影 9100场，受益农民超过420万人次
- 继续向农民免费发放施肥明白纸、农化服务手册等资料393万份
- 当年各项农化活动受益农民超过5000万

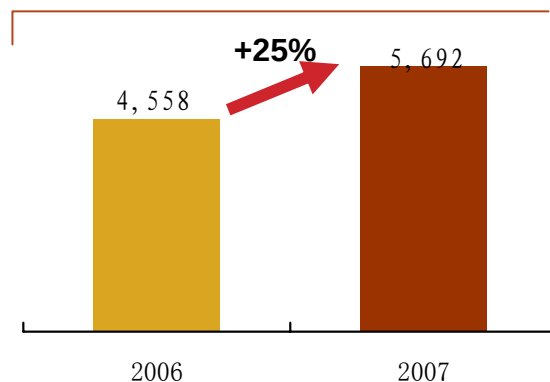


产品销售：钾肥和氮肥

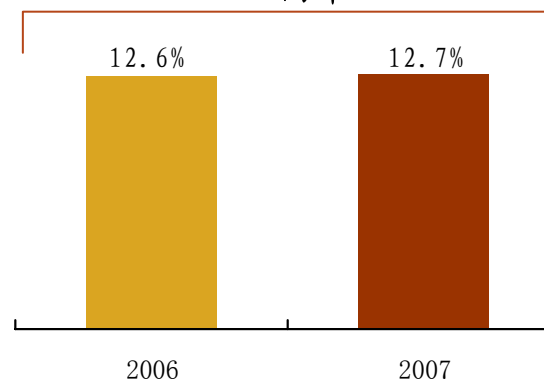
钾肥

做市场主导者
中国钾肥市场
份额达到**55%**

销量（千吨）



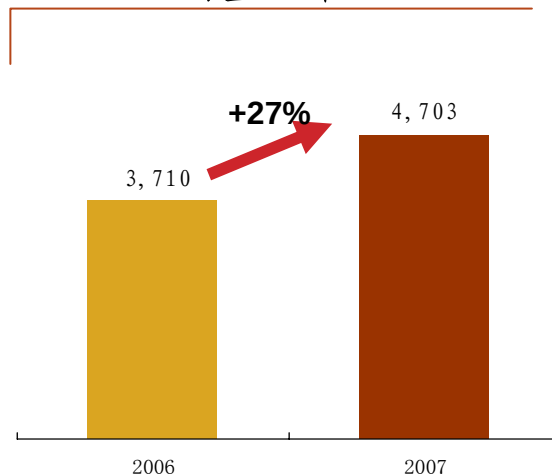
毛利率



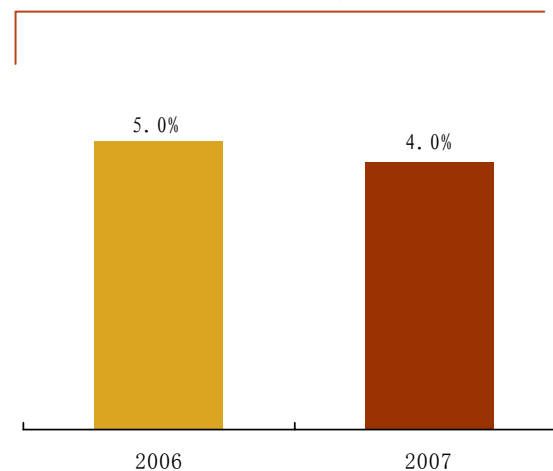
氮肥

做供应链整合者
市场份额增长至**10%**

销量（千吨）



毛利率

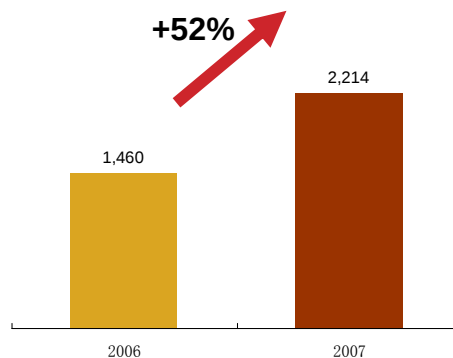


产品销售：磷肥和复合肥

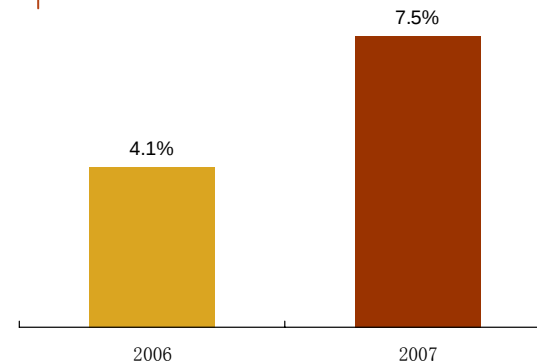
磷肥

扩大自有产能
实现规模和份
额稳定增长

销量（千吨）



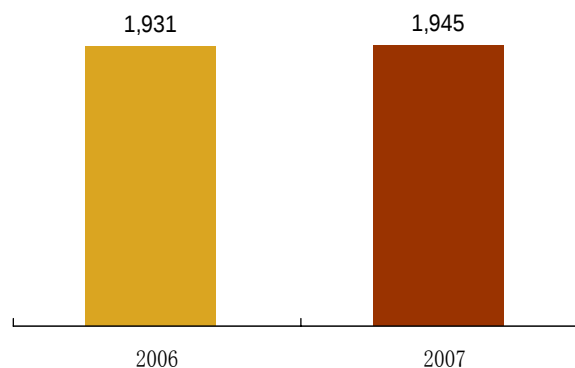
毛利率



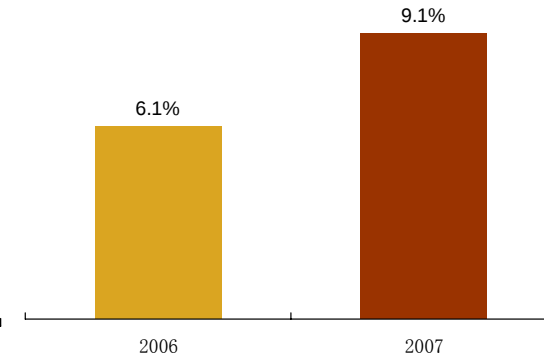
复合肥

高浓度产品定位
和品牌并重促进
规模和份额提升

销量（千吨）



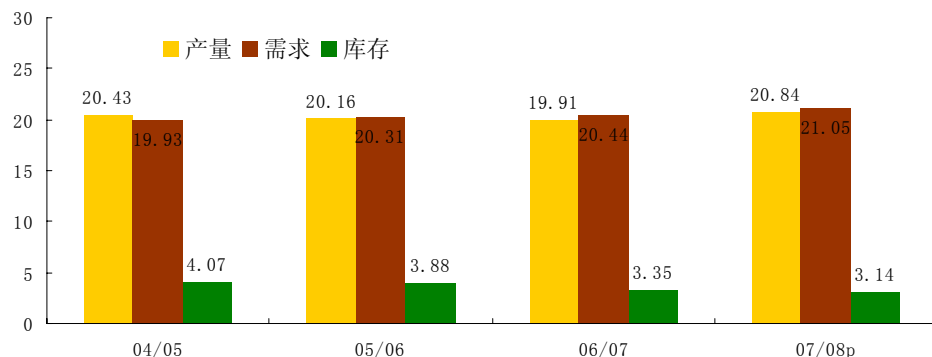
毛利率



- 财务表现：业绩持续增长
- 经营回顾：战略稳步推进
- 未来展望：向世界领先的农业投入品综合服务商迈进

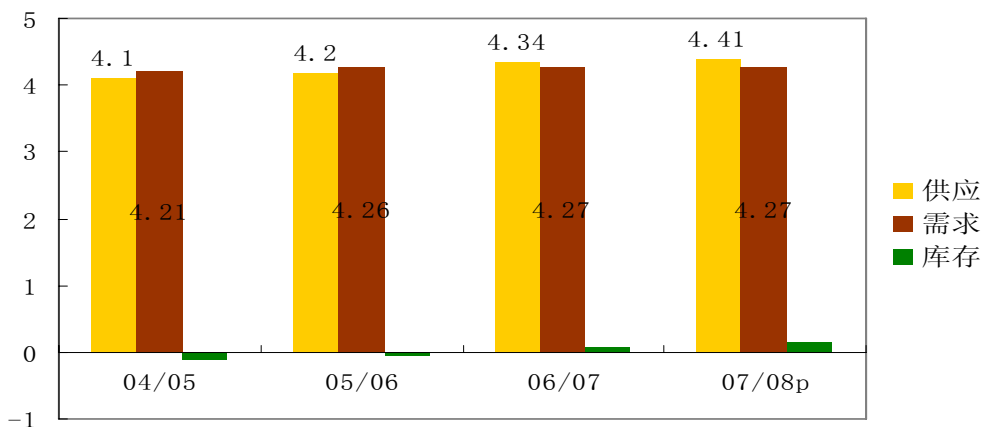
全球粮食库存持续下降，中国粮食供需紧平衡

全球谷物产需和库存趋势



来源来源：美国农业部

中国主要谷物供需趋势



数据来源：中国粮油信息中心

➤ 全球谷物库存持续下降

07年世界谷物库存预计为3.14亿吨，低于06年的3.35亿吨和05年的3.88亿吨。全球粮食库存3年连续下降，已降低至30年来最低点

➤ 世界主要粮食品种价格飞涨

根据COBT期货价格，07年小麦、玉米、稻谷三种粮食综合年平均价格比06年增长39.4%，价格达到10年来最高价位

➤ 中国粮食供需仍处于紧平衡

中国主要谷物产量逐年增长，至07年产量达到4.27亿吨，但仍处于供需偏紧状态



中化化肥控股有限公司
SINOCHINA HOLDINGS LIMITED

中国继续加大惠农政策力度，促进粮食增产、农民增收

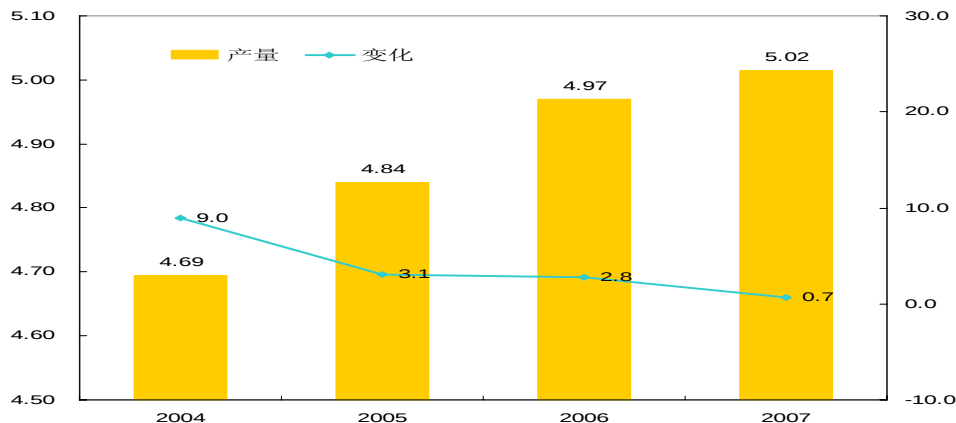
●**财政对“三农”投入加大：**2007年中央财政用于“三农”的投入达4318亿元。08年，中央财政安排“三农”支出5625亿元。

●**强化和完善农业支持政策：**增加粮食直补，农资综合直补。根据情况提高粮食最低收购价。

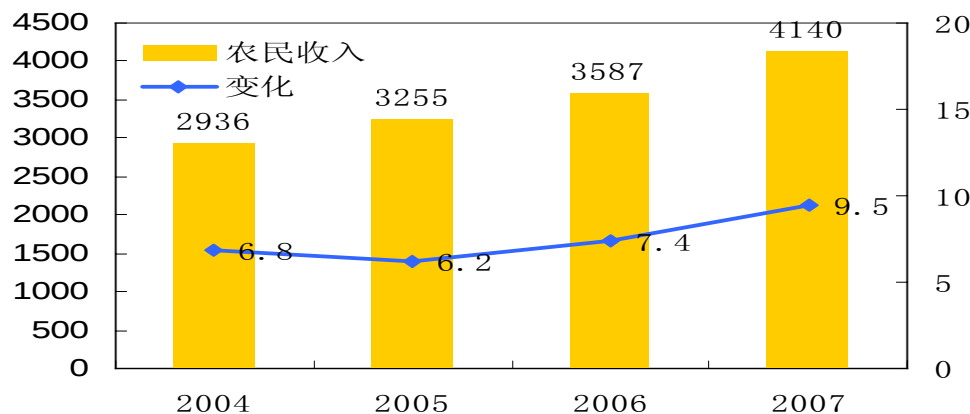
●**坚持最严格的耕地保护制度：**加强基本农田保护，坚决守住18亿亩耕地这条红线。

●**农民收入逐年增加：**随着惠农政策力度加大，农民收入持续增长，2004-2007年农民收入年均增长率保持6%以上，2007年达到9.5%。

2004-2007年中国粮食产量趋势



2004-2007年中国农民收入情况



数据来源：国家统计局



全球化肥和中国化肥市场供需状况

●中国是全球第一大化肥市场

中国化肥产量和消费量约占全球的30%

●中国化肥需求增长高于世界平均水平

2002-2007年施用量年均增长3.3%，需求增长高于世界平均水平

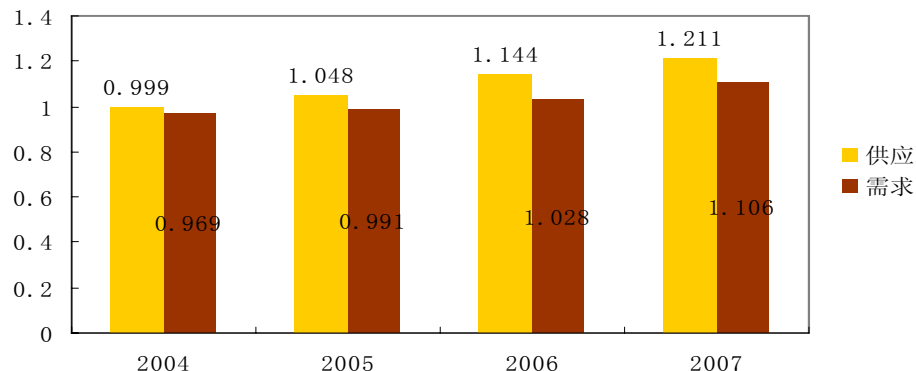
●中国化肥产能过剩，但各品种供需状况差异较大

钾肥：供需缺口明显70%需要进口

磷肥：供需基本平衡，略有出口

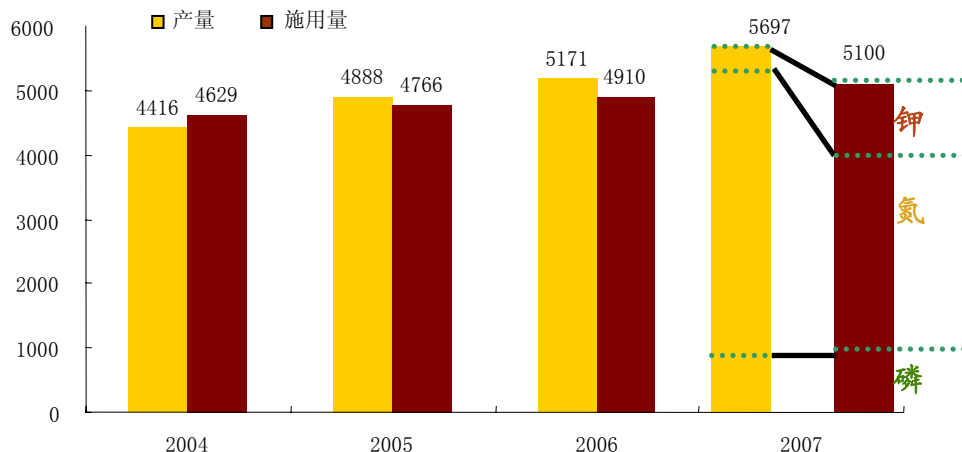
氮肥：供大于求，产能过剩约10%

折纯量亿吨 全球化肥供需趋势



数据来源：FMB

折纯量万吨 中国化肥供需趋势



数据来源：中国化肥信息网



中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

公司战略目标

未来三年战略目标：继续坚持以分销为龙头，向产业链上下游延伸
扩大产业基础，巩固产品供应，强化网络分销

生产：中国最大的基础肥料生产商之一

- ❑ 2008年参控股企业总产能达到1000万吨
2010年参控股企业总产能超过1500万吨
- ❑ 深化与生产领域龙头企业合作，抓住行业整合机遇，加大并购步伐
- ❑ 关注海外资源项目
- ❑ 优化投资项目管控体系

分销：中国最大的农业投入品分销服务商

- ❑ 分销中心建在县上，2008年建成2000家分销中心；2009-2010年优化布局，提高经营质量，提高市场占有率
- ❑ 逐步实现网络标准化建设和规范化管理
- ❑ 安全、便捷、成本节约的物流体系
- ❑ 持续、深入、多种形式的农化服务

到2010年实现化肥销售量占中国化肥市场份额的25%

- ❑ 2008-2010年继续保持经营业绩每年不低于20%的增幅
- ❑ 未来公司将发展成为中国最大、世界领先的农业投入品综合服务商

产品发展策略

产品	钾肥	氮肥	磷肥	复合肥	农药种子
市场定位	市场主导者 占中国钾肥市场份额不低于 50%	供应链整合者 市场份额每年增长两个百分点	扩大自有产能 实现规模和份额稳定增长	高浓度产品定位 和品牌并重 促进规模和份额提升	整合与并购 优势嫁接，实现跨越式发展
供应体系	◆ 深化扩展与盐湖钾肥的合作 ◆ 择机参股拥有钾肥资源的企业 ◆ 继续与国际厂商签订独家供货协议	◆ 积极参与氮肥行业重组，寻求并购机会 ◆ 继续完善多层次供应商体系建设	◆ 自有工厂产能逐步扩大 ◆ 寻求磷矿资源的合作/并购机会	◆ 保持进口优势货源 ◆ 依托自有工厂产能，扩大销售 ◆ 积极开发新型肥料	◆ 以并购、控股、参股等方式，整合优势企业 ◆ 目标企业是行业规模和盈利领先企业
分销网络	◆ 依托强大分销网络，利用丰富的产品组合，不断扩大销售规模 ◆ 细分市场，扩大乡镇级客户，通过终端延伸提高盈利水平 ◆ 完善以大型分拨库为枢纽的级差型物流体系，不断提高仓储能力和利用水平 ◆ 持续、深入开展农化服务，促进销售和品牌价值提升				





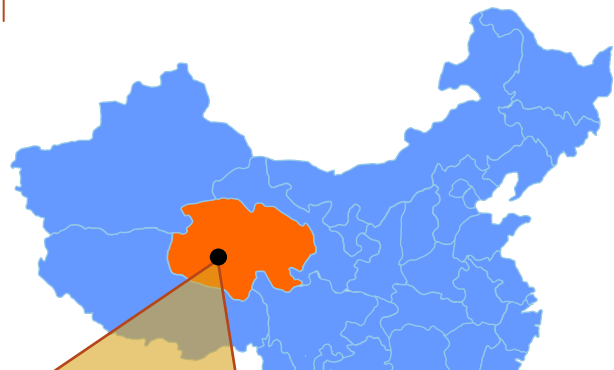
持续、健康、快速发展的中化化肥

与中国现代农业共同成长

问 答 时 间

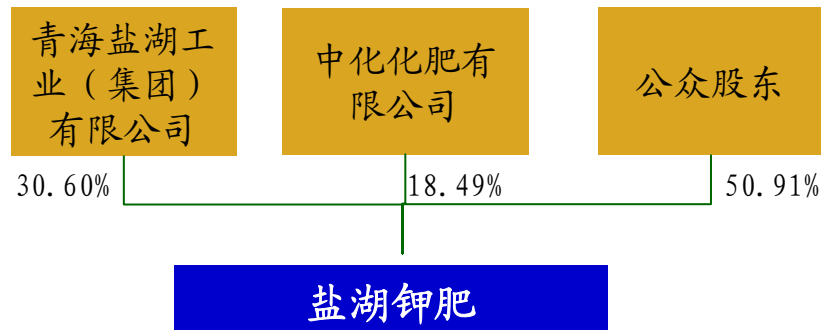
附件1：收购母公司资产——盐湖钾肥：资源性优势企业

盐湖钾肥概览

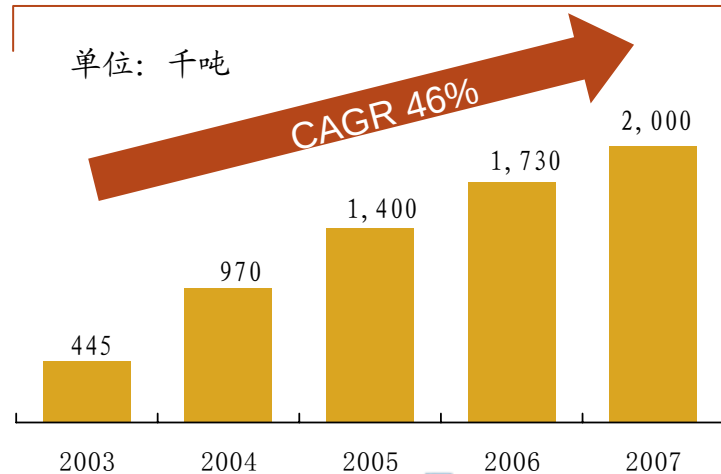


- 位置：青海省察尔汗盐湖
- 主要产品：氯化钾
- 市场地位：
 - 中国最大的氯化钾生产企业，占国内总产量70%以上
 - 公司“盐桥”牌氯化钾产品是“国家名牌产品”和“国家免检产品”
- 资源和技术优势
 - 拥有察尔汗盐湖地区的开采权，可持续开发
 - 技术进步提升生产效率，成本呈下降趋势

股权结构



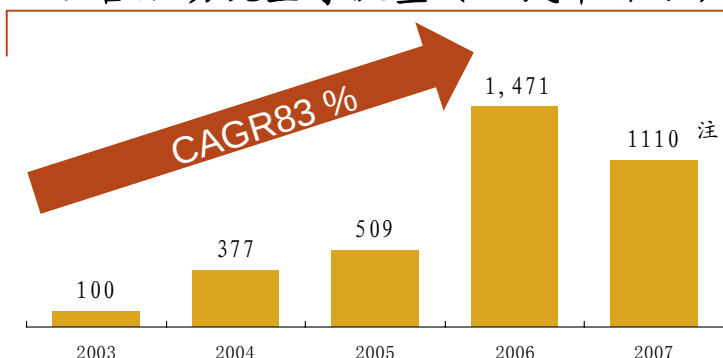
产量迅速增长



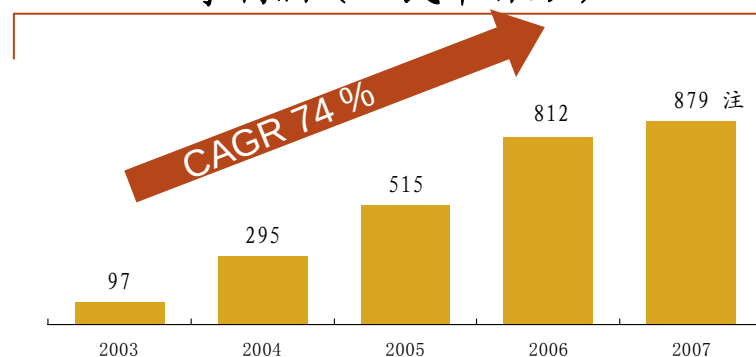
中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

附件1：收购母公司资产——盐湖钾肥：并购意义重大

经营活动现金净流量（人民币百万）



净利润（人民币百万）



■巩固钾肥市场优势地位，实现互利双赢

- “中国最大的进口化肥供应商” + “中国最大的钾肥生产商”
- 将拥有超过70%的中国钾肥市场份额
- 盐湖钾肥的生产优势和中化化肥强大的分销优势相结合

■共同进行盐湖资源开发

■盐湖钾肥优异的财务表现给公司带来良好收益

- 增加公司投资收益

按盐湖钾肥2007年业绩计算，公司净利润将增加1.58亿港元，EPS将增加2.6港仙

- 盐湖钾肥高分红的政策，将增加中化化肥的现金来源

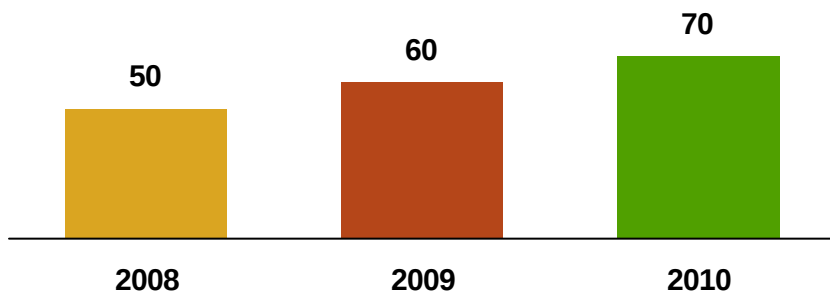
注：按第三季度季报数据折算

附件2：收购母公司资产——山东肥业、天脊中化

中化山东肥业：技术和区位优势突出

- 拥有60万吨/年复合肥产能
- 生产技术先进，具有技术优势
- 具有区位优势，处于中国复合肥需求量最大最集中的地方
- 主要股东所经营的产品与公司生产存在良好的匹配性

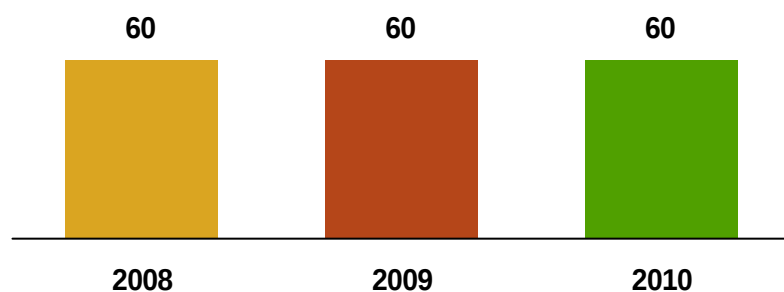
2008-2010年产量规划（万吨）



天脊中化：成本优势显著

- 拥有60万吨/年大颗粒尿素产能
- 地处中国煤都，具有原材料供应优势
- 大颗粒尿素是氮肥产品发展趋势
- 规模大，现代化程度高的煤化工项目

2008-2010年产量规划（万吨）



附件3: 两次股本融资

配售新股

配售日期

2007年7月

配售股份数目

400,000,000股

扩大后公司已发行股本为6,209,286,726股股份

配售价/募集资金

5.90港元/23.2亿港元

扣除开支后每股股份净配售价为5.81港元。

配售对象

公众

地位

与公司现有股份享有同等权益

定向增发

增发日期

2008年1月

增发股份数目

714,285,714股

扩大后公司已发行股本6,924,909,338股股份

增发价/募集资金

7.00港元/50亿港元

增发对象:

中化香港(集团)有限公司 519,995,539股

Potash Corporation of

Saskatchewan Inc 194,290,175股

地位

与公司现有股份享有同等权益



附件4：可转换债券（Convertible Bond）

主要条款

发行规模：	13亿港元
到期日：	5年（2011年8月7日）
发行价格：	100.0%
票息：	0.00%
收益率：	年息4.875%
发行溢价：	30%
投资者出售日：	3年（2009年8月7日）
赎回价格：	115.55%-127.23%
发行人购买条件：	3年后如价位达到 130%的增值价时可购回
股息保护：	全额股息保障

衍生工具会计处理

“衍生金融工具部分”需要进行在期末进行“公允价值”评估，期初和期末公允价值的变动值，按照谨慎原则，需要将换股权的公允价值在财务账面进行拨备

衍生工具对业绩影响

07年年报：衍生金融工具的公允价值变动为6.23亿港元(在损益表中单独列示)，鉴于这一因素并不影响公司的经营和现金流，所以在对公司07年度业绩进行分析将这一因素予以剔除

执行情况

截至2007年末，共有面值3.91亿港元的票据以每股3.74港元被行权（其中本金0.1亿被转换为2,673,796股本公司的普通股；本金3.81亿以现金支付）

截至2007年末还有9.09亿港元的债券未转换或赎回